

二季度拐点时刻，消费建材引领复苏

行业周报

► **地产板块筑底企稳，行业回暖正在显现。**根据万得数据，1) 上市地产公司股权融资在推进：在短线 A 股回调之际，地产板块表现出止跌趋势，并开始盘整，整体表现强于近期上证指数、深成指和创业板指。同时，地产上市公司的股权融资也在逐步推进，有 14 家房地产公司发布了定增方案，预计总共募集资金 425.5 亿元。2) 地产企业债券融资前景向好：上市地产公司的债券发行规模也在增长，今年已有 114 只债券发行，合计募资达到 1205.2 亿元，较 2022 年同期实现了 6.76% 的增长。债券融资成本并不高，今年发行的债券平均票面利率为 3.47%。

► **二季报临近，消费建材引领复苏。**我们重点跟踪的板块中，消费建材的复苏确定性较高，其中上周东方雨虹、坚朗五金率先发布预告，东方雨虹 Q2 预计实现归母净利润 9.6 亿元，同比增长 48.5%，我们判断这份预告具有前瞻代表性，消费建材企业能够受益于经济复苏、渠道变革、原材料价格同比缓释带动毛利率上涨等因素，判断目前进入三季度将是理想的布局时点；坚朗五金的上半年扭亏为盈，我们判断作为一个直销为主且渠道下沉至县城经济的建筑配套领先企业，本次扭亏意义重大，代表着下沉市场经济或已率先复苏。

► **推荐 4 条主线：建筑大央企和一带一路、基建市政开工端建材、竣工端建材、AI+建筑设计**

主线 1：建筑大央企资产重估和一带一路标的。经营考核指标优化，央企 ROE 存修复空间，带动 PB 估值修复，同时“一带一路”国家合作升级，央企在上述地区资产及业务有望获得价值重估。目前多数央企建筑公司 PB 估值处于低位，虽在上一轮估值修复中有所回升，但仍有修复空间。推荐中国中冶。产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推海外布局矿业服务+资源双轮驱动的金诚信，我们认为公司未来 5 年或充分受益铜矿量价齐升。2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，今年或将举办一带一路高峰论坛等重大活动，国际工程公司将阶段性机会，北方国际、中工国际、中材国际、中钢国际产业受益。

主线 2：竣工链条或成为全年主线。1-5 月房屋竣工面积同比增长 19.6% 进一步加速，叠加保交楼预期和现房销售比例提升，我们认为竣工链条会成为中周期的投资机会，配置价值凸显。推荐建筑玻璃板块旗滨集团、金晶科技，南玻 A、信义玻璃产业受益，产业链上的推荐坚朗五金、豪美新材、森鹰窗业，王力安防产业受益；C 端竣工装修家居建材首推伟星新材、三棵树、北新建材，兔宝宝、箭牌家居、亚士创能等产业受益。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020003

联系电话：

研究助理：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

主线 3：基建及市政开工端施工端。我们认为市政基建仍是全年稳增长重要抓手之一，1-5月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐防水头部企业东方雨虹、科顺股份、外加剂企业苏博特，以及施工环节中铝模板租赁头部企业志特新材、高空作业平台租赁龙头华铁应急。制造业稳增长相关方向，推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

主线 4：AI+建筑设计。建筑设计作为上游环节，属于较为典型的人力密集型、劳动密集型行业，AI软件的出现和普及预计将大幅提升设计环节工作效率。目前部分建筑设计企业在积极数字化转型，我们判断提前布局AI且有积累的企业获得竞争优势；首推华设集团，华建集团、设计总院、华阳国际、亚厦股份、金螳螂、东易日盛等产业受益。

风险提示：需求不及预期，成本高于预期，系统性风险等。

正文目录

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总	4
1.1. 一周市场涨跌排行榜	4
1.2. 重点公告汇总	4
2. 水泥：价格继续回落	5
2.1. 华北：水泥价格保持稳定	5
2.2. 东北：水泥价格涨跌互现	6
2.3. 华东：水泥价格继续回落	6
2.4. 中南：水泥价格继续下调	8
2.5. 西南：水泥价格涨跌互现	9
2.6. 西北：水泥价格以稳为主	10
3. 浮法玻璃：产业需求动力不足，行情暂延续稳中偏弱格局	11
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，局部价格承压下滑	12
5. 玻纤：无碱粗纱价格短期仍承压，电子纱价格周内上调	13
6. 风险提示	14

图表目录

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜	4
图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜	4
图 3 全国高标水泥均价	5
图 4 全国水泥平均库存	5
图 5 华北高标水泥均价	6
图 6 华北水泥平均库存	6
图 7 东北高标水泥均价	6
图 8 东北水泥平均库存	6
图 9 华东高标水泥均价	8
图 10 华东水泥平均库存	8
图 11 中南高标水泥均价	9
图 12 中南水泥平均库存	9
图 13 西南高标水泥均价	10
图 14 西南水泥平均库存	10
图 15 西北高标水泥均价	11
图 16 西北水泥平均库存	11
图 17 全国浮法玻璃均价	12
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	12
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价	13
图 20 光伏玻璃企业库存	13
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价	13
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价	13

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

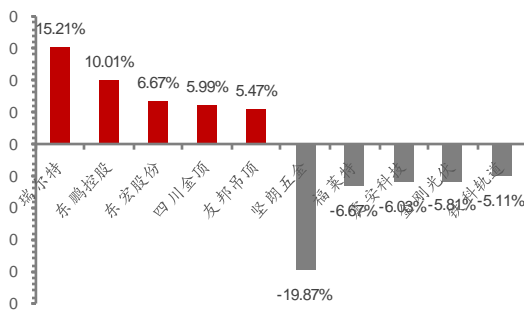
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-0.44%，建材指数周跌幅-1.79%（跑输指数 1.35%），建筑指数周涨幅 0.61%（跑赢指数 1.05%）。

建材板块中瑞尔特、东鹏控股、东宏股份涨幅居前，其主营业务分别为从事卫浴产品的研发、生产和销售；从事生产销售瓷砖、洁具、木地板、涂料产品；从事智能管道系统研发、制造，并建有智能化管材、管件、新材料生产基地。坚朗五金、福莱特和震安科技跌幅靠前，其主营业务分别为从事中高端建筑门窗幕墙五金系统及金属构配件等相关产品的研发、生产和销售；从事光伏玻璃的设计、开发、生产及销售；从事建筑隔震橡胶支座的研究、生产、销售以及隔震咨询。

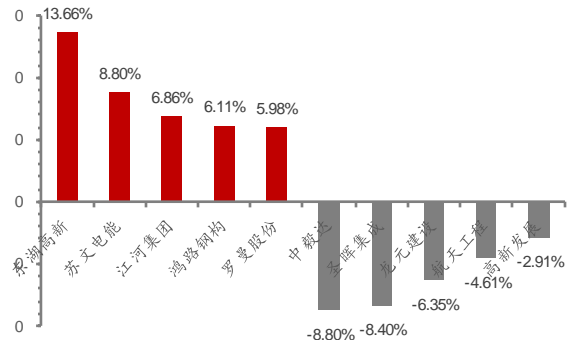
建筑板块东湖高新、苏文电能、江河集团涨幅居前，其主营业务分别为从事科技工业园、烟气脱硫和环保电力的建设、开发及运营；从事电力咨询设计；从事建筑装饰业务和医疗健康业务。中毅达、圣晖集成、龙元建设跌幅居前，其主营业务分别为从事精细化工产品的生产与销售；从事提供洁净室系统集成工程整体解决方案；从事各类工程的建筑施工和专业安装。

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2. 重点公告汇总

东方雨虹 (002271): 公司本期业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为: 13.05 亿元 - 14.01 亿元, 比上年同期增长: 35%-45%。

三棵树 (603737): 预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 3 亿元至 3.3 亿元, 与上年同期相比, 预计将增加人民币 2.04 亿元到 2.34 亿元, 同比增加 212.93%到 244.22%。

坚朗五金 (002791): 预计归属于上市公司股东的净利润 1,011.27 万元至 1,423.56 万元, 比上年同期增加: 111.86%到 116.69%。

节能铁汉 (300197): 公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的专业投资者非公开发行不超过 28 亿元 (含 28 亿元) 公司债券。

棕榈股份 (002431): 公司被确定为“周口中心港粮食仓储物流中转项目第一标段”的中标单位之一, 本项目总投资 8.68 亿元, 公司作为联合体成员之一, 预计涉及中标的金额约 2.64 亿元。

德才股份 (600039): 2023 年 7 月 5 日, 公司完成了 2023 年度第一期短期融资券的发行工作, 实际发行总额 9 亿元。

建艺集团 (002789): 公司控股子公司广东建星建造集团有限公司中标(珠海市)联安路 150 号停车场及周边公共配套设施建设项目, 中标总金额: 1.38 亿元人民币。

粤水电 (002060): 公司全资子公司广东水电三局与广东省东莞市塘厦镇人民政府签订《广东水电三局总部项目投资协议书》, 项目总投资约 8.67 亿元。

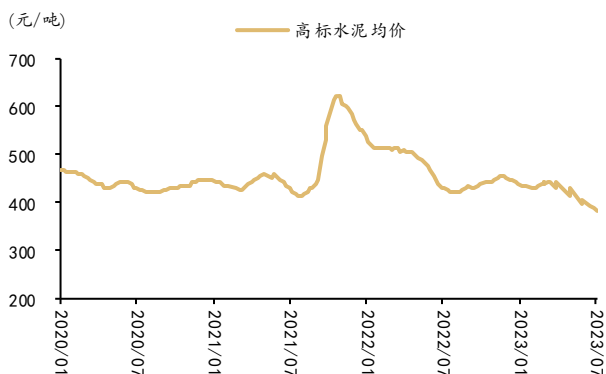
腾达建设 (600512): 公司成为“上海市轨道交通市域线崇明线工程土建 18 标(3#盾构转换井~陈家镇站区间、陈家镇站)”项目的中标人, 中标价: 3.98 亿元人民币。

浙江建投 (002761): 公司拟受让西湖城投下属全资子公司云辰置业 51% 的股权, 并通过其参与相关项目建设, 项目投资总规模约 105 亿元。

2. 水泥：价格继续回落

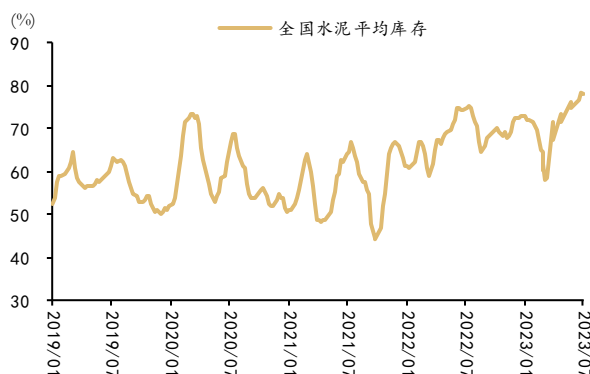
根据数字水泥网, 本周全国水泥市场价格环比回落 1.6%。价格下调区域主要是辽宁、上海、江苏、浙江、湖北、重庆和贵州地区, 幅度 10-55 元/吨; 价格上涨区域为黑龙江地区, 幅度 20 元/吨。7 月初, 受传统淡季因素影响, 市场需求表现仍然较差, 全国重点地区水泥企业出货率维持在 55%, 环比基本持平, 同比回落 7 个百分点。价格方面, 由于市场严重供大于求, 且大部分地区行业自律和错峰生产失效, 库存持续高位运行, 企业不断低价抢量, 促使水泥价格继续下探。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源: 数字水泥, 华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



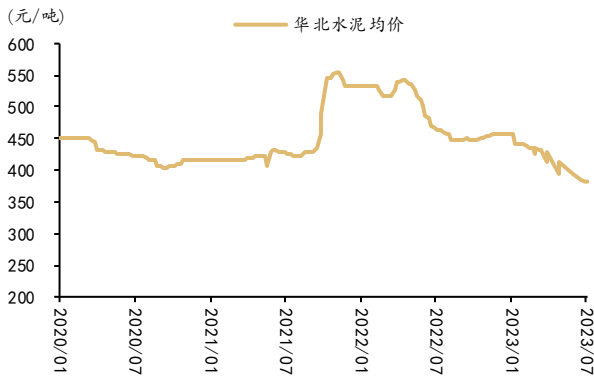
资料来源: 数字水泥, 华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格保持稳定

京津唐: 京津两地水泥价格平稳, 北京地区水泥需求环比变化不大, 企业日出货保持在 6 成左右; 天津地区新开工程项目极少, 下游需求只有 4 成左右。河北石家庄、保定以及邯邢等地区水泥价格弱稳运行, 下游资金状况欠佳, 工程和搅拌站开工情况较差, 企业出货 3-5 成不等, 库存高位承压。唐山地区大部分民营企业出厂

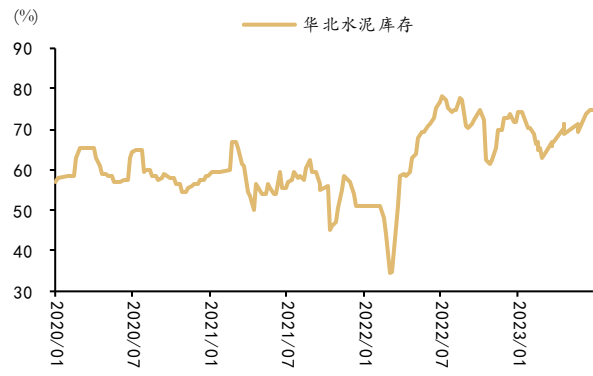
价格下调 10-15 元/吨，P.O42.5 散最低报价 250 元/吨，主导企业报价暂稳，受环保管控影响，工地施工受限，企业出货降到 3-4 成水平，水泥和熟料库存均高位运行。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存

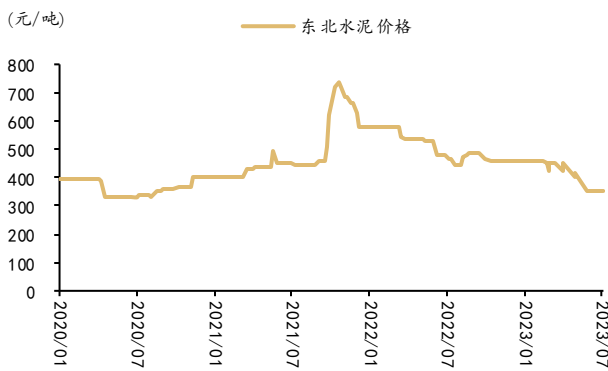


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格涨跌互现

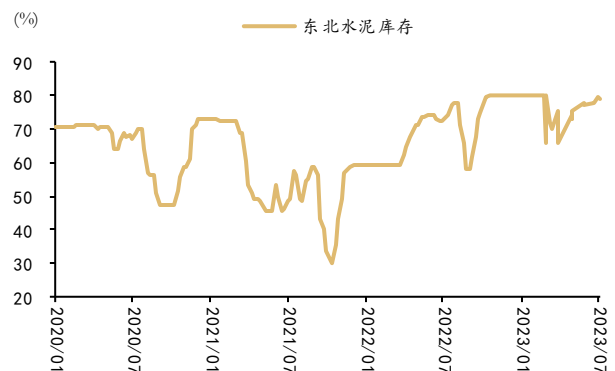
辽宁：沈阳和辽阳地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场资金紧张，新开项目较少，市场需求持续疲软，企业发货仅在 4 成左右，库存高位承压，P.O42.5 散装主流出厂价降至 190-210 元/吨。黑龙江哈尔滨地区水泥价格执行上调 20 元/吨，价格上涨主要受益于 7 月份，企业计划执行错峰生产 20 天，目前部分企业熟料生产线已陆续开始停产，以及前期价格降至成本线以下，企业亏损严重，为改善经营状况，积极上调价格。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.3. 华东：水泥价格继续回落

江苏：南京和苏锡常地区水泥价格继续下调 10-15 元/吨，市场资金紧张，房地产市场不景气，工程项目施工进度缓慢，下游需求 5-6 成，库存高位运行，为增加出

销量，部分企业降价促销，其他企业陆续跟进。苏北盐城、连云港、宿迁地区水泥价格下调 10-20 元/吨，房地产和重点工程新开工项目均较少，水泥需求表现低迷，企业出货仅在 4-5 成，价格继续小幅回落。

浙江：杭嘉湖及绍兴地区水泥价格下调 10-15 元/吨，雨水天气频繁，水泥需求在 6-7 成，库存高位运行，且周边地区水泥价格持续回落，为缩小价差，维护市场份额，本地企业陆续跟降。甬温台地区水泥价格下调 10-30 元/吨，雷雨天气居多，以及市场资金不足，搅拌站开工率较差，水泥需求表现清淡，企业发货在 6-7 成水平，为提振销量，企业陆续下调价格。金建衢地区水泥价格暂稳，市场需求环比变化不大，企业发货在 6-8 成不等，库存仍维持高位，预计后期价格将趋弱运行。

上海：水泥价格下调 15 元/吨，价格回落主要是受阴雨和高温天气影响，市场需求表现一般，企业发货在 7 成左右，且周边地区水泥价格再次下调，为稳定客户，本地企业小幅跟降。

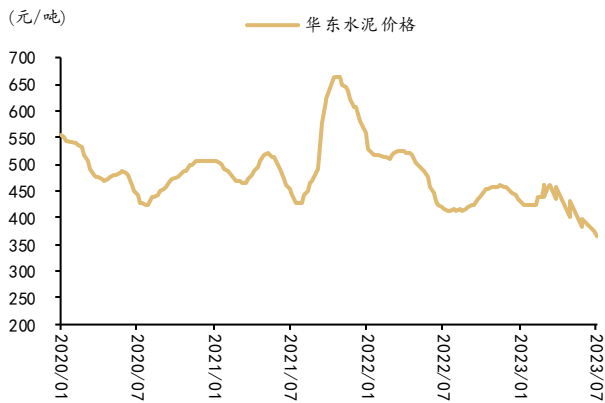
安徽：合肥地区水泥价格下调 10 元/吨，虽然天气有所好转，企业发货提升至 7 成左右，但库存压力依旧较大，企业为提升出货量，价格继续小幅回落。马鞍山地区水泥价格下调 15 元/吨，受周边降价带动，本地企业陆续跟进。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格暂稳，阴雨天气对市场需求仍有干扰，水泥需求表现一般，企业日出货恢复至 7 成左右，库存在 70%-80% 高位，随着周边地区价格不断回落，本地跟降可能性较大。皖北地区水泥价格稳定，外来水泥仍有冲击，市场需求环比无明显变化，企业发货在 5 成左右。

江西：九江地区水泥价格下调 15-20 元/吨，市场资金紧张，搅拌站开工率不足，下游需求表现欠佳，企业发货在 6-7 成，库存高位运行，同时湖北和南昌地区水泥价格持续回落，为稳定客户，本地企业陆续跟降。赣州和吉安地区水泥价格下调 20-30 元/吨，在建工程项目受资金短缺影响，施工进度缓慢，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 5 成左右，且有外来福建低价水泥冲击，导致价格再次下行，后期价格仍有下调预期。南昌地区水泥价格稳定，市场资金持续短缺，下游需求环比无明显变化，企业发货维持在 5-6 成。

福建：福州和宁德地区水泥价格稳定，工程项目较少，水泥需求表现较差，企业发货在 4-5 成，不排除价格有继续回落可能。龙岩及闽南地区水泥价格趋弱运行，市场资金持续短缺，房地产项目需求寥寥无几，市场需求表现疲软，企业日出货仅在 4-5 成，库存高位承压，以及企业错峰生产未能达成一致，企业多为库满自主停窑，市场竞争激烈，个别企业继续下调价格 10 元/吨，其他企业报价暂稳，后期或将跟进下调。

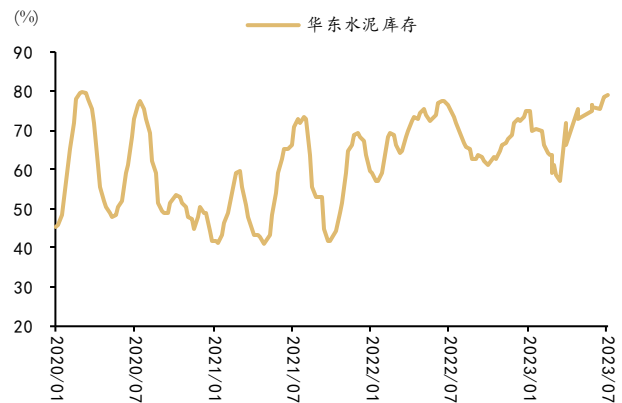
山东：济南、淄博、青岛、济宁和菏泽等多地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，据市场反馈，受资金紧张、阴雨和高温天气等不利因素影响，水泥需求表现疲软，企业发货普遍在 4-6 成水平，济南地区受重点工程项目支撑，企业出货量相对略好，在 7 成左右，整体库存均在高位或满库状态，7 月份企业计划执行错峰生产 15 天，短期供需关系尚未缓解，中小企业继续降价抢量，大企业被迫跟进，预计后期部分地区价格仍有下行可能。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.4. 中南：水泥价格继续下调

广东：珠三角地区水泥价格趋弱运行，受市场资金紧张影响，工程项目和搅拌站开工率偏弱，水泥需求表现欠佳，外加广西水泥进入广东市场价格持续回落，对本地市场冲击明显，企业出货仅在正常水平 6 成左右，部分企业出货甚至不足 5 成，销售压力持续增加，个别企业再次下调价格 10-20 元/吨，其他企业跟进可能性较大。粤东梅州和潮汕地区散装水泥价格下调 20 元/吨，市场需求表现低迷，同时福建低价水泥冲击不断，企业发货仅在 5 成左右，为维护市场份额，企业陆续下调价格。

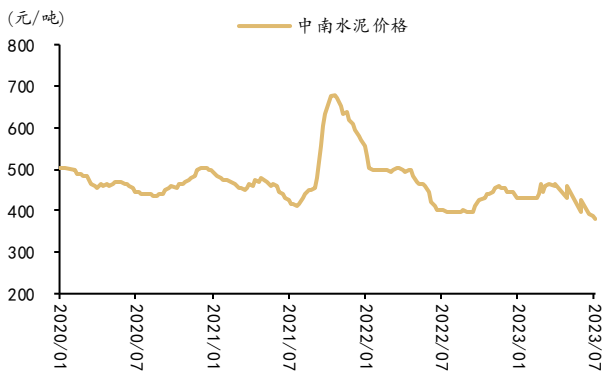
广西：南宁地区水泥价格下调 30 元/吨，虽然雨水天气减少，但由于下游工程项目较少，水泥需求持续疲软，企业发货仅在 5 成左右，库存高位运行，市场竞争激烈，价格继续回落。玉林、贵港及百色地区水泥价格下调 20 元/吨，天气好转后，市场需求环比仍无明显改善，企业发货仅在 5-6 成，库存高位运行，部分企业为增加出货量，先行下调价格，其他企业陆续跟降。桂林地区水泥价格稳定，民用市场和市政工程需求不足，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 5-6 成，库存高位承压，后期价格也有下调预期。

湖南：长株潭地区水泥价格暂稳，虽然天气放晴，但是市场资金持续短缺，工程项目和房地产需求量均不足，企业出货维持在 5-6 成，库存高位运行，加之个别民营企业继续降价抢量，后期价格仍有下调可能。娄底和邵阳地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，搅拌站方量较差，市场需求环比无明显变化，企业发货在 6 成左右。张家界和常德地区水泥价格暂稳，受资金紧张影响，下游需求表现欠佳，加之有新增产能投放，各企业发货仅在 5 成左右，预计后期价格仍将趋弱运行。

湖北：武汉以及鄂东地区水泥价格继续下调 10 元/吨，市场资金紧张，搅拌站开工率不足，水泥需求表现欠佳，企业发货在 5-7 成，库存高位运行，市场竞争激烈，为增加出货量，部分企业不断下调价格，其他企业陆续跟降。十堰以及恩施地区水泥价格平稳，因有重点工程项目支撑，下游需求表现较好，库存低位运行。

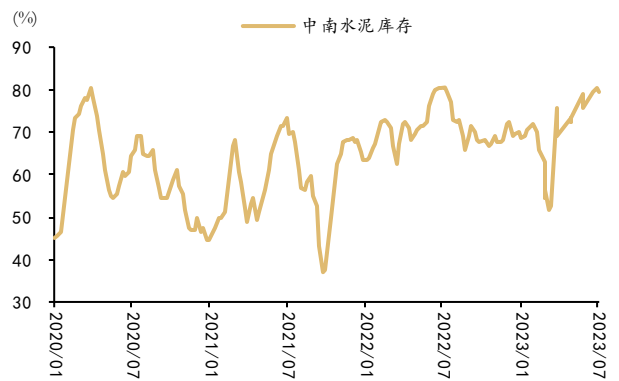
河南：郑州、焦作等地受降雨以及高温天气影响，下游需求表现依旧偏弱，企业出货维持在 5 成左右，库存高位运行。信阳区域受重点工程拉动，水泥需求相对较好，企业日发货可达 6-7 成，目前省内各企业暂无统一停产计划，库满后自行停产检修。综合看，当前水泥价格已处于底部，再下跌空间有限，预计淡季期间底部徘徊为主。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.5. 西南：水泥价格涨跌互现

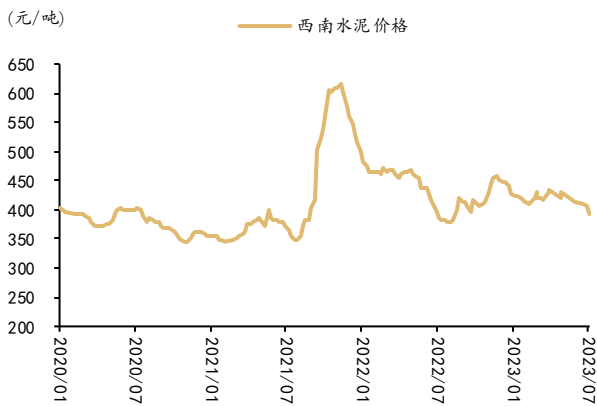
四川：德绵地区部分企业公布价格上调 30-60 元/吨，7 月 5 日至 8 月 10 日，除攀枝花和凉山地区以外，由于大运会召开在即，对全部水泥企业限制用电负荷 80% 以上，期间熟料生产线停产，水泥磨在 23:00 至次日 8:00 生产，水泥供给将大幅减少，且前期价格降至较低水平，为提升盈利，企业积极复价。成都地区水泥价格稳定，受资金紧张和高温天气影响，搅拌站和工程项目开工率降低，企业发货仅在 6 成左右，库存 80% 或以上高位。

重庆：主城地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受持续强降雨天气影响，水泥需求表现疲软，且由于目前电力供应稳定，原计划 7 月份错峰生产 15 天并未执行，各水泥企业库存均处高位或满库状态，企业上调价格信心不足，推涨价格未能成功，回落到原点。渝东北、秀山以及渝东南地区部分企业水泥价格下调 20-40 元/吨，市场需求淡季，雨水天气频繁，水泥需求表现清淡，企业出货仅在正常水平的 5 成左右，库存高位运行，致使价格回落。

云南：昆明地区水泥企业陆续公布价格上涨 50 元/吨，三季度企业计划执行错峰生产 60 天，减产近 70%，以及区域内价格持续低位徘徊，为改善经营状况，企业涨价意愿强烈。但目前正值雨季，外加市场资金短缺，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 4 成左右，且库存仍在高位，价格具体落实情况待跟踪。保山、大理等地区水泥价格稳定，市场需求持续低迷，企业日出货在 4 成左右，受益于三季度错峰生产，企业有推涨价格意愿。红河地区水泥价格上调 20 元/吨，下游需求环比无明显变化，价格上涨主要是企业依靠行业自律推动上调为主。

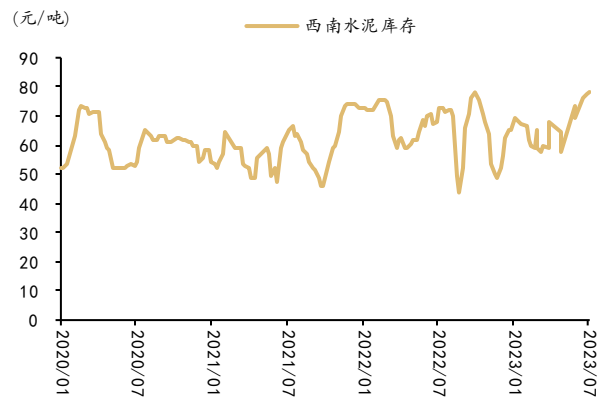
贵州：贵阳、安顺以及遵义等地水泥价格下调 20-40 元/吨，受资金短缺影响，水泥需求持续疲软，企业出货仅在 3-5 成水平，虽然有错峰生产加持，但水泥和熟料库存仍旧较高，另外区域内企业竞争又起，为抢占市场份额，致使价格回落。从与企业交流情况看，若后期各企业无法达成市场维护共识，水泥价格将会继续下行。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：水泥价格以稳为主

甘肃：关中地区水泥价格趋弱运行，下游需求表现较弱，企业出货维持在 5-6 成水平，库存均在高位或满库运行，另外周边地区价格较低，本地价格有下行压力。汉中地区受持续强降雨天气影响，水泥需求阶段性大幅下滑，目前企业日出货仅在 3-4 成，部分企业库满被迫停产，短期价格平稳运行。榆林地区水泥价格平稳，雨水天气较多，水泥需求略有下滑，企业出货维持在 5 成左右，受益于错峰生产，库存多在中等水平。

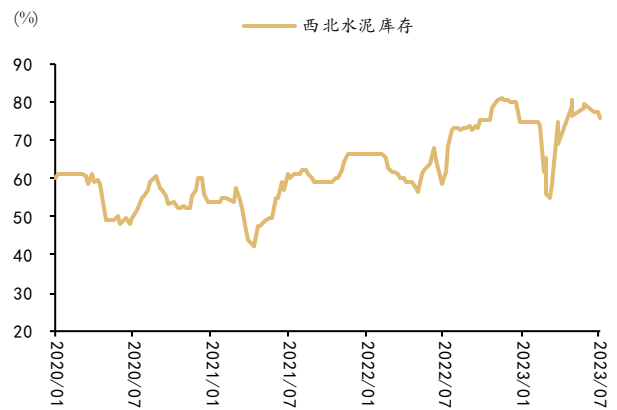
陕西：关中地区水泥价格趋弱运行，下游需求表现较弱，企业出货维持在 5-6 成水平，库存均在高位或满库运行，另外周边地区价格较低，本地价格有下行压力。汉中地区受持续强降雨天气影响，水泥需求阶段性大幅下滑，目前企业日出货仅在 3-4 成，部分企业库满被迫停产，短期价格平稳运行。榆林地区水泥价格平稳，雨水天气较多，水泥需求略有下滑，企业出货维持在 5 成左右，受益于错峰生产，库存多在中等水平。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3. 浮法玻璃：产业需求动力不足，行情暂延续稳中偏弱格局

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1921.40 元/吨，较上周均价（1961.58 元/吨）下跌 40.18 元/吨，跌幅 2.05%，较上周跌幅收窄 0.08 个百分点。本周浮法玻璃市场成交环比上周小幅好转，浮法厂保持一定产销为主，价格相对灵活，部分区域价格仍有下调。近期市场看，原片利润尚可下，浮法厂出货为主。中下游库存已较为有限，但终端需求改善情况一般，部分工程端略有好转，产业需求多数表现平平。预计短期浮法厂如果没有实现普遍去库存情况下，行情暂延续稳中偏弱格局，重点关注近期下游订单变化及浮法厂产销情况。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 310 条，在产 245 条，日熔量共计 167400 吨，环比 6 月 29 日持平。周内改产 1 条，暂无点火及冷修线。

需求面：本周国内浮法玻璃市场需求表现略有好转，中下游前期库存有一定消化，部分区域存阶段性刚需补货支撑。终端订单暂无明显起色，局部区域原片厂试探提价，但提振效果一般，市场观望氛围依旧偏浓，投机意向不大。预计短期需求相对平稳，关注旺季前中下游备货节奏。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



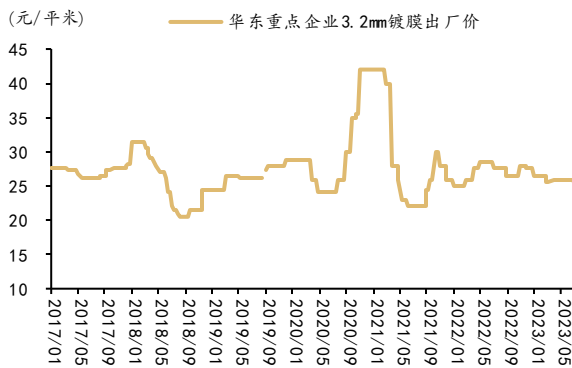
资料来源：卓创，华西证券研究所

4. 光伏玻璃：整体交投平稳，局部价格承压下滑

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，局部价格承压下滑。月初新单价格议定阶段，部分报价下滑 0.5 元/平方米，少数仍持观望心态。7 月份组件厂家开工较 6 月份提升，随着生产推进，部分刚需采购，订单陆续跟进。而鉴于部分组件企业成品库存偏高，加之存继续压价心理，买卖双方持续博弈。玻璃厂家目前新单跟进量不饱和，部分让利吸单，市场少量低价货源成交。现阶段整体出货淡稳，库存横盘，少数小幅增加。成本端来看，纯碱价格小幅下调，玻璃生产成本压力稍缓。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，场内观望情绪较浓。

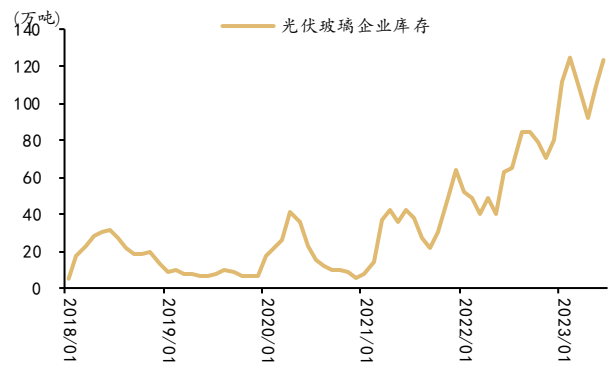
价格方面，主流报价小幅下滑，实际成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17-17.5 元/平方米，环比下滑 1.43%，由平稳转为下跌；3.2mm 原片主流订单价格 17 元/平方米，环比下滑 2.86%，由平稳转为下跌；3.2mm 镀膜主流大单报价 25-25.5 元/平方米，环比下滑 0.98%，由平稳转为下跌。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

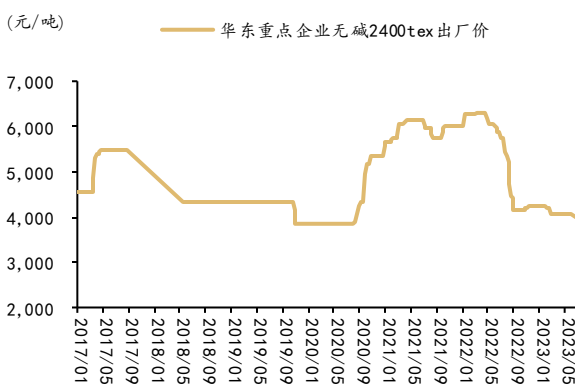


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格短期仍承压，电子纱价格周内上调

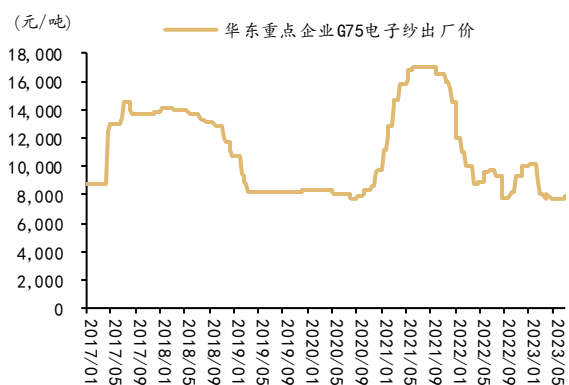
无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳，整体交投仍显一般。周内多数厂暂稳观望，正值月初，下游尚处谈价阶段，但据了解，部分厂家成交灵活度仍存，但近期各厂家报盘以稳为主。短期来看，7月正值深加工传统淡季，加之前期回款尚不理想下，多数深加工市场提货量依旧有限，局部个别贸易商存一定货源处理，但整体市场走货大概率难有明显好转预期。截至7月6日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-4000元/吨不等，全国均价3951.63元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3951.63）持平，环比降幅收窄0.38个百分点，同比下跌23.42%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3700-4000元/吨，无碱2400texSMC纱报4100-4600元/吨，无碱2400tex喷射纱报6300-6600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4000-4500元/吨，无碱2400tex板材纱报4200-4500元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4600-5600元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

电子纱市场：本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳，电子布价格近期上涨动力不足，主要受下游 PCB 市场开工低位影响，多数深加工按需少量采购；

而电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，周内电子纱价格小幅上调 300-500 元/吨不等。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等，较上周价格上涨月 3.90%；电子布当前主流报价有所下滑，当前价格为 3.2-3.3 元/米不等，成交按量可谈。

6. 风险提示

需求不及预期：如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

成本高于预期：如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

系统性风险：宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

分析师与研究助理简介

戚舒扬：建筑建材+新材料团队首席分析师，FRM，香港中文大学金融学硕士/中山大学管理学学士。曾供职于华泰证券、国泰君安证券等机构任建材行业分析师，7年卖方从业经验。曾作为核心成员获得2016、2017年新财富非金属建材第二、第一名，2020年个人获得21世纪金牌分析师金属、非金属类建材和新材料第五名、wind金牌分析师第二名、东方财富2020年最佳分析师第二名等奖项。

金兵：建筑建材+新材料行业研究助理，土木工程学士，金融学硕士；5年工程建设和融资经验，曾任职于百强房企资金管理部、咨询公司项目管理部；全程深度参与上海迪士尼乐园、合肥离子医学中心等重大工程建设开发，建筑建材从业经历和产业积累丰富。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。